

原油晨报 20230426

摘要:

1. 昨日原油 SC2306 高开高走后横盘震荡略微回落, 全天成交量和持仓量绝小幅减少, 两者均连续三个交易日减少; 最终收盘价较前日大幅上涨 2.53% (或 14 元/桶)。昨晚夜盘大幅低开低走后低位横盘小幅震荡运行; 今早开盘可能会延续横盘震荡趋势。操盘建议, 由于外部环境的不确定性, 有持仓的应适当控制仓位, 或可采用期权等工具对冲风险; 期权交易可卖出期权; 前期空单可继续持有, 或卖出期权对冲; 短线交易逢高做空。

2. 国际原油下跌, 因欧美央行加息在即的预期、经济不振和对需求前景的担忧, 以及美元作为避险货币走强等多重因素。API 报告显示, 上周美国原油库存减少 608.3 万桶。

3. 油价近期一直处于“市场供应收缩”与“对经济前景担忧”这两大矛盾的夹击中。四月中旬以来, 在市场的悲观情绪下, 油价持续走弱。临近五月, 对于中国假期出行需求增加的乐观情绪给油价带来提振, 而欧佩克+也将从 5 月初开始实施减产计划, 这令油价止住跌势。有机构认为近期国际油价或呈现涨多跌少的特征, 但大概率不会出现持续飙升的情况。长期来看, 有机构认为油价重心将进一步上移。考虑全球原油长期资本开支不足, 全球原油供给弹性将下降, 而在新旧能源转型中, 原油需求仍在增长, 全球将持续多年面临原油供需偏紧问题, 中长期来看油价或将持续维持高位。不过油价中枢的上移必然造成美欧通胀问题的加剧, 未来美欧出现萧条而不是简单的经济衰退的概率在提升, 即金融去杠杆引发的金融危机, 从而导致经济危机。由于债务危机和经济衰退往往具有自我强化的特点, 最终这一格局的演绎很可能会引发油价在冲高后的一次趋势深跌。因此判断油价二季度震荡市为主。

市场	0426-2 点 30 分	0426-8 点 30 分	幅度
INE 原油 SC 主力	551.2		
WTI 主力 (12 小时时差)	77.1 (美元) (折人民币 534.5)	77.38 (美元) (折人民币 536.4)	+0.4%
Brent 主力 (7 小时时差)	80.62 (美元) (折人民币 558.9)	80.85 (美元) (折人民币 560.5)	+0.3%

国际重要经济数据

财经数据一览0425下午3点-0426日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
16:30	中国香港3月贸易帐(亿港元)	-454	-462	-406	利多原油
	中国香港3月出口年率	-8.80%	0.10%	-1.50%	利空原油
	中国香港3月进口年率	-4.10%	2.50%	-0.60%	利空原油
18:00	英国4月CBI工业订单差值	-20	-20	-20	影响较小
	英国4月CBI工业产出预期差值	12	--	8	利空原油
	英国4月CBI工业出口订单差值	-23	--	-9	利多原油
	英国4月CBI工业物价预期差值	25	--	23	利空原油
20:55	美国至4月22日当周红皮书商业零售销售年率	1.10%	--	1.80%	利空原油
21:00	美国2月FHFA房价指数月率	0.10%	-0.10%	0.50%	利空原油
	美国2月S&P/CS20座大城市房价指数年率	2.60%	0%	0.36%	利空原油
	美国2月FHFA房价指数	393	--	394.8	利空原油
	美国2月FHFA房价指数年率	5.30%	--	4%	利多原油
	美国2月S&P/CS10座大城市房价指数年率	2.50%	--	0.45%	利多原油
	美国2月S&P/CS10座大城市末季调房价指数月率	-0.50%	--	0.35%	利空原油
	美国2月S&P/CS20座大城市季调后房价指数月率	-0.43%	-0.40%	0.06%	利空原油
	美国2月S&P/CS20座大城市末季调房价指数	296.88	--	297.68	利空原油
22:00	美国2月S&P/CS20座大城市末季调房价指数月率	-0.60%	--	0.20%	利空原油
	美国3月新屋销售总数年化(万户)	62.3	63	68.3	利空原油
	美国4月谘商会消费者信心指数	104	104	101.3	利多原油
	美国4月里奇蒙德联储制造业指数	-5	-8	-10	利多原油
	美国3月新屋销售年化月率	-3.90%	-1.30%	9.60%	利空原油
	美国4月谘商会消费者现况指数	151.1	--	151.1	影响较小
	美国4月谘商会消费者预期指数	73	--	68.1	利多原油
	美国4月里奇蒙德联储制造业装船指数	2	--	-7	利多原油
	美国4月里奇蒙德联储服务业收入指数	-17	--	-23	利多原油
	美国至4月21日当周API原油库存(万桶)	-267.5	-166.7	-608.3	利多原油
	美国至4月21日当周API原油进口(万桶)	17.5	--	23.8	利空原油

财经数据一览0425下午3点-0426日早上8点					
时间	指标	前值	预测值	公布值	影响
4:30	美国至4月21日当周API取暖油库存(万桶)	-5.3	--	23	利空原油
	美国至4月21日当周API库欣原油库存(万桶)	-55.3	--	46.5	利空原油
	美国至4月21日当周API成品油进口(万桶/日)	-21	--	16.9	利空原油
	美国至4月21日当周API投产原油量(万桶/日)	26	--	29.6	利空原油
	美国至4月21日当周API汽油库存(万桶)	-101.7	-150.5	-191.9	利多原油
	美国至4月21日当周API精炼油库存(万桶)	-190.4	-102.6	169.3	利空原油
5:00	韩国4月消费者信心指数	92	--	95.1	利多原油
6:45	新西兰3月贸易帐(亿纽元)	-7.14	--	-12.73	利空原油
	新西兰3月12个月贸易帐(亿纽元)	-157.2	--	-163.98	利空原油
	新西兰3月出口(亿纽元)	50.6	--	65.1	利多原油
	新西兰3月进口(亿纽元)	58.6	--	77.8	利多原油

财经日历

2023年4月26日重要财经事件		
时间	国家	事件
9:20	中国	今日有320亿元7天期逆回购到期。
15:30	瑞典	瑞典央行公布利率决议。
15:30	德国	欧洲央行监事会主席恩瑞亚发表讲话。
20:00	欧元区	欧洲央行副行长金多斯发表讲话。[同传]
20:15	德国	德国副总理兼经济部长哈贝克召开记者会，发表对德国经济的春季预测。
待定	美国	韩国总统尹锡悦在华盛顿与美国总统拜登会面。

上海国际源交易中心指定交割仓库原油期货仓单日报（20230425）

品种：中质含硫原油 单位：桶			
地区	交割仓库	本日数量	增减
上海	洋山石油	190000	0
浙江	中国石化册子岛	1993000	0
	中化兴中	0	0
	大鼎石油	0	0
	合计	1993000	0
山东	中国石化日照	2013000	0
	山港青岛实华	0	0
	弘润油储	1347000	0
	山港摩科瑞	0	0
	合计	3360000	0
广东	中油湛江	0	0
	中国石化湛江	201000	0
	合计	201000	0
辽宁	中油大连保税	3220000	0
	中油大连国际	1825000	0
	北方油品	0	0
	合计	5045000	0
海南	中国石化海南	1995000	0
	国投洋浦油储	0	0
	合计	1995000	0
广西	中油广西国际	230000	0
河北	中国石化曹妃甸	0	0
总计		13014000	0

市场资讯

1. 隔夜国际资本市场消息小集：今晨美股标普 500 指数跌 1.58%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.56%；美元指数涨 0.50%。离岸人民币 CNH 贬 0.57%；德银 X-

Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 1.52%。美股 VIX 指数涨 11.07% 至 18.76。

2. 金属方面，美铜跌 2.82%；伦铜跌 2.46%；伦铝跌 2.22%；伦锌跌 2.57%；伦镍跌 4.27%。

3. 贵金属方面，黄金涨 0.43%；白银跌 0.69%。

4. 能源方面，WTI 原油跌 1.97%；Brent 原油跌 2.02%。美汽油跌 1.75%；美柴油跌 2.74%；美天然气跌 3.13%。

5. 农产品方面，美豆跌 1.17%；美豆粕跌 0.48%；美豆油跌 1.36%；美糖涨 3.16%；美棉跌 2.79%。

6. 债券市场，10 年期国债收益率美国跌 9.6 个基点报 3.400%；德国跌 12.8 个基点报 2.337%。美元 3 月期 LIBOR 报 5.26814% (前值 5.25524%)；欧元 3 月期 Euribor 报 3.288% (前值 3.261%)。

7. 商品指数方面，CRB 指数跌 1.40%，BDI 指数跌 0.46%。

8. 金属方面，铜价下跌，因经济前景堪忧和美元走强。

9. 黄金上周，因为美债收益率急剧下降，抵消了美元走强带来的压力。

10. 原油下跌，因欧美央行加息在即的预期、经济不振和对需求前景的担忧，以及美元作为避险货币走强等多重因素。API 报告显示，上周美国原油库存减少 608.3 万桶。

11. 美国 4 月谘商会消费者信心指数降至 101.3，低于预期，因对经济前景的看法更为悲观。

12. 美国 3 月新屋销售总数年化意外增值至 68.3 万户，表明抵押贷款利率的放松正在帮助房地产市场减缓压力。

13. 美国 2 月全美房价指数环比转涨 0.2%，表明楼市现转暖迹象；但贷款成本上升令买家承压，同比涨幅放缓。

14. 欧央行首席经济学家连恩表示，目前数据表明必须在 5 月 4 日上再次加息；之后的利率行动将取决于经济数据。

15. 德国 4 月 IFO 出口预期指标升至 6.9 点，显示出口商的信心已反弹至俄乌冲突爆发以来的最高点。

16. 英国 4 月 CBI 工业订单差值 -20，因制成品库存增加，工厂订单和产出收缩，凸显制造业近期表现疲软。

17. 日本政府 4 月份维持整体经济评估不变，同时提高进口预期；认为经济将适度复苏，但仍存在疲软。

18. 韩国 1 季度 GDP 环比增长 0.3%，从去年 4 季度的收缩 0.4% 中反弹，因消费有所改善、制造业和医疗保健业反弹。

19. Counterpoint 数据显示，2022 年全球联网汽车销量同比增长 12%，联网汽车在汽车总销量中的占比超过 50%。

1. 中基协称，3 月企业资产证券化产品新增备案规模同比增长 49.45%。
2. 银保监会称，现阶段非法集资风险形势依然严峻复杂。
3. 水利部称，扩大水利投资规模，做好重大水利工程信贷支撑保障。
4. 据媒体报道，新能源汽车行业将引入积分池制度。
5. 俄罗斯外长称，中俄超过 70% 的贸易结算已经转为本币结算。
6. 乘联会预计，4 月狭义乘用车零售环比下降 1.3%，同比增长 49.8%。

市场观点

中东油源即将减产，欧洲最大的原油供应商美国能顶上吗？

根据能源咨询公司 Energy Aspects 的数据，自 2022 年春季以来，欧洲来自中东的供应取代了至少四分之一的俄罗斯原油进口。然而，“欧佩克+”产油国已宣布从 5 月起额外减产 116 万桶/日直至年底，以保持市场稳定，其中沙特减产 50 万桶/日。去年 11 月开始，该组织已经实施了 200 万桶/日的减产。此外，俄罗斯也表示将 50 万桶/日的减产额度持续到年底。

产油国限制供应，缺油的欧洲该怎么办？

德国伊弗（ifo）经济研究所能源、气候和资源中心主任皮特尔（Prof. Dr. Karen Pittel）认为欧洲必须考虑所有可行的手段以取代俄罗斯能源。同时，未来，欧洲与其他地区对美国能源的竞争将更加激烈。

欧洲原油供应收到两面夹击。

多年来，俄罗斯向欧洲提供大量的原油和成品油，其主要的原油出口等级是中酸乌拉尔原油。长期以来，欧洲炼油商一直基于这种原油的基准来规划炼油厂的加工配置。俄罗斯出口的原油占欧洲混合原油原料（crude diet）的

20%左右。

据全球能源政策中心（CGEP）今年2月的研究，2022年期间，作为替代，欧盟开始转向其他各种进口来源，特别是中东、西非、美国和挪威。其中，尼日利亚等西非生产商的现货流动性强，且出口目的地较为不固定，其贸易商能够灵活地将货物转向欧洲。同样，挪威的巨型油田 Johan Sverdrup 出产的中酸原油也是俄罗斯乌拉尔原油的合理替代品。

在中东，伊拉克和沙特阿拉伯获得了较大的欧洲订单份额，伊拉克库尔德地区出口的混合油（KBT）也部分受益。该地区的原油虽然并不能直接替代乌拉尔油品，但较高的柴油产量和较低的燃料油产量也使其受到青睐。欧洲内，中东原油市场份额增加最多的市场是意大利、荷兰、立陶宛和波兰。CGEP称，在目前的欧洲市场上，中东的重要性正在增加，中东生产和出口的数量对欧洲至关重要。在市场紧缩发生和欧佩克+控制市场的情况下，沙特阿拉伯、阿联酋和伊拉克等市场可以作为平衡者，帮助回补欧洲的进口需求。

然而，中东的情况正在发生变化。据美媒报道，油轮追踪数据显示，3月份，每天至少有16.9万桶KBT通过土耳其的杰伊汉港运往欧盟国家。但自上个月以来，伊拉克库尔德地区每天约有45万桶原油供应因付款纠纷而被按下暂停键。此外，中东生产商更多地使用自己的石油来促进区域内新炼油厂的加工，这些限制进一步增加了全球中等酸度原油市场的紧张程度。与此同时，亚洲的炼油商正在加大对中酸原油的需求。Energy Aspects在最近关于全球石油市场的报告中说：“欧洲和亚洲之间有一场‘硬仗’正在等待着。亚洲可能会出价超过欧洲，引发欧洲削减产量以平衡原油市场。”

美国能拯救欧洲吗。

业内高管和分析师表示，欧佩克出人意料的石油减产可能导致欧洲和亚洲对美国石油的需求增加，并促使其他地区的生产商提高产量。

根据美国达拉斯联邦储备银行的调查，美国的石油和天然气活动在上个季度停滞不前，钻探商的前景变得消极。这是因为，经营成本增加、利率上升、原油和天然气价格下降等因素导致他们的现金流被削减。但高城勘探公司

（Tall City Exploration）首席执行官奥斯曼（Mike Oestmann）说，如果原油期货高于每桶80美元，虽然上市公司可能会继续保持当前产量水平，但私营

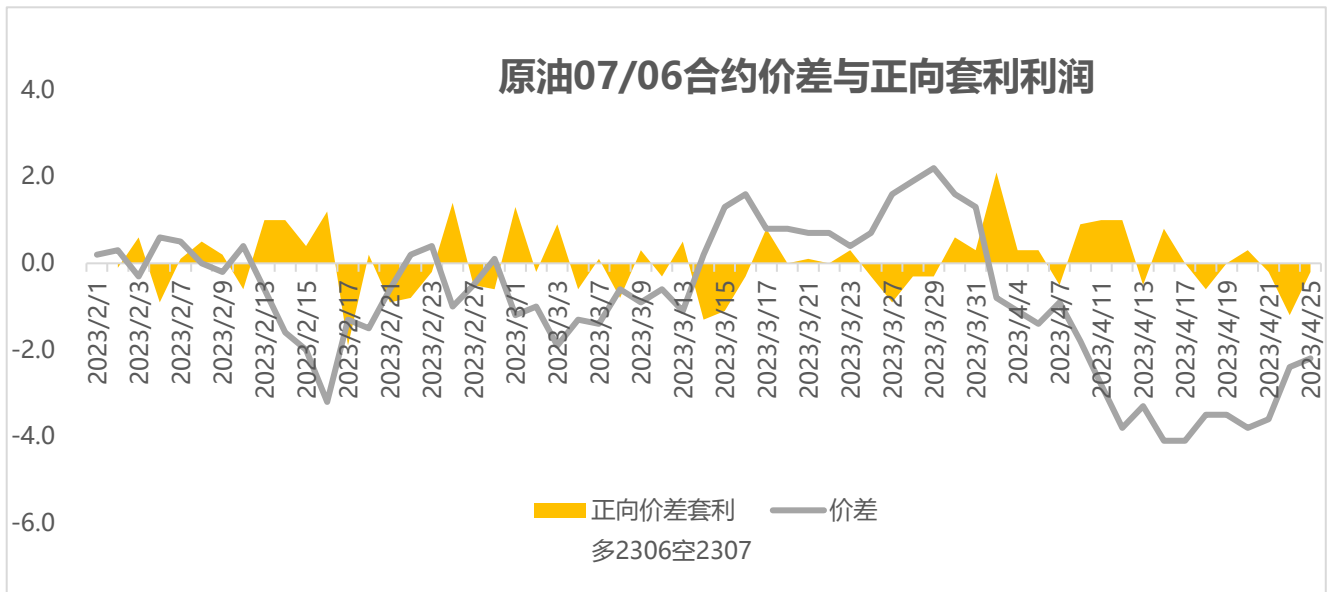
公司将有动力提高活动水平。

根据美国政府最新数据，美国1月份的产量接近1250万桶/日。能源技术公司Enverus估计，今年美国最大的页岩盆地的产量会增长40万桶/日，约2019年水平的一半。

市场研究机构Rystad Energy高级副总裁莱恩（Jorge Leon）说，到今年年底，美国生产商产量可能增加20万桶/日，而新的增量应该会出口到欧洲。市场人士表示，欧佩克+减产应该会导致中东的酸性原油变得更加昂贵，从而让对美国中质和酸性原油的需求提高。这一发展对已经强劲的美国原油出口来说应该是个好兆头，美国的中度和重度酸性加拿大原油出口增加，以供应已经缺少酸性原油的全球市场。

国际能源署在本月初的月度报告中说，美国现在已是欧盟的最大原油供应国。此外，据美媒报道，美国去年向欧洲提供了一半的液化天然气（LNG）供应，并有望保持其作为欧盟稳定燃料来源的地位。美国计划在未来三年内开放更多的出口设施，这可能会使美国出口量翻倍，出口水平将达到美国天然气总产量的20%。哥伦比亚大学全球能源政策中心全球研究员约瑟夫（Ira Joseph）说：“美国液化天然气运往欧洲是因为他们支付的价格更高。这里不是一个天然气马歇尔计划。”

跨期套利



如图所示 06/05 合约的价差 (SC2307-SC2306) 从-2.4 元/桶略微回至-2.2 元/桶，若参与价差正向套利多 SC2306 空 SC2307，套利利润为-0.2 元/桶。若参与价差反向套利空 SC2306 多 SC2307，套利利润为 0.2 元/桶。

华金期货投资咨询部 安华东 从业证号:F3011227 Z0012808 电话:13543080568
华金期货总部
地址:天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层
电话:400-995-5889

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料,本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意,其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、

复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

联系我们

北京分公司

地址:北京市朝阳区建国路108号、甲108、乙108,110、112、116、118、甲118、乙118地下部分等2幢内108号楼12层04单元
电话:15822169949

深圳分公司

地址:深圳市福田区福田街道福山社区福华三路与金田路交接处东南侧卓越世纪中心,皇岗商务中心4号楼801A单元
电话:13601013941

珠海营业部

地址:珠海市吉大路101号建行大厦物理楼层8楼A单元
电话:0756-8679779

广州分公司

地址:广州市天河区黄埔大道西路76号1603室
电话:020-23336113

南宁营业部

地址:广西南宁市金浦路22号名都大厦715
电话:0771-5579134

上海分公司

地址:中国(上海)自由贸易试验区杨高南路799号20层(名义楼层,实际楼层18层)01A单元
电话:021-61605828

郑州营业部

地址:河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1003室
电话:0371-65628562

浙江分公司

地址:浙江省杭州市滨江区长河道滨盛路1766号704室
电话:0571-87252080

湖北分公司

地址:武汉市江汉区淮海路6号华发中城国际中心29楼06号
电话:027-88285818